

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日走势分化，指数早盘低开下行，午后回升。三大指数中，创业板指小幅收跌，沪指以及深证成指收涨。三期指中，沪深 300 以及上证 50 较为强势。市场成交量维持在万亿元上方，北向资金呈现净流入。股指持续回调，去年估值偏高的热门赛道受到资金撤出压力连续下挫，市场整体风险偏好受到打击。在宏观预期偏弱，市场缺乏利好消息的情况下，当前市场呈现出价值优于成长的行情趋势。总体而言，当前海外流动性紧缩担忧不减反增，外盘风险偏好受到一定程度的打击。一季度市场震荡风险加剧，市场风险偏好显著回升静待流动性预期以及经济维稳政策落地。在内需持续修复，外需维稳以及信用宽松的共同发力下，国内经济有望于年中触底反弹。技术面上，上证指数阻力位前下行，3600 点左右震荡加剧，中证 500 上行走势收到抑制，短线存在整理回调倾向。而沪深 300 与上证 50 回落至近半年的震荡平台内。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入 IH2112 多单，持续关注多 IC 机会。

国债期货

当前宏观经济政策正向逆周期调节过渡，近期多地房地产市场放松，地方债提前发行，有望为经济助力。西安疫情有所缓解，但河南、浙

江、上海、天津、深圳多地疫情零星发作，防控措施均升级，且本土确诊病例中发现奥密克戎变异株，不利于经济提速。目前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.8%附近，底部预计在 2.65%附近，预计今年上半年是货币政策宽松的窗口期。资金面上看，央行公开市场节后净回笼，资金面整体宽裕，央行维稳流动性的意图明显。技术面上看，二债、五债、十债主力短期有回调迹象，但长期上涨趋势仍未发生变化。操作上，建议投资者 T2203 多单逢低加仓，套利策略暂不建议。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3756，较前一交易日升值 13 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3653，调升 89 个基点。国内出口依然强劲，接近年底结汇需求旺盛，在岸人民币易升难贬。央行不希望人民币快速升值的态度明确，年底人民币升值之势将更加缓慢。美联储在经济复苏和通胀压力下有望尽快加息，长期看美元指数仍将持续上行，受美非农数据不佳影响，短期内突破上行的概率较低。综合来看，春节前在岸人民币在 6.37 一线徘徊后持续走高的概率较大。

美元指数

美元指数周一涨 0.22%报 95.953，美债收益率上升提振美元。此前美联储主席鲍威尔表示美国经济快速增长，劳动力市场强劲，美联储将阻止高通胀持续。市场对美联储加息的预期不断升温，高盛预计美联储今年会加息四次，固定利率市场显示美联储 3 月加息的预期概率升

至近 90%。隔夜美债收益率多数上涨，给美元带来一定支撑。受美元上涨影响，欧元兑美元跌 0.28%报 1.1329，英镑兑美元跌 0.06%报 1.3578。综合来看，美联储加速收紧货币政策的信号给美元带来支撑，美元指数短线或维持 96 关口附近盘整，有进一步上行的可能。今日重点关注美联储官员讲话，以寻求美联储缩债和加息的进一步指引。